

服务消费迎政策助力，多措并举扩大内需

强于大市 (维持)

——社会服务行业快评报告

2025 年 09 月 18 日

事件:

9 月 16 日，商务部等 9 部门印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》，提出五方面 19 条措施提振消费、扩大内需。

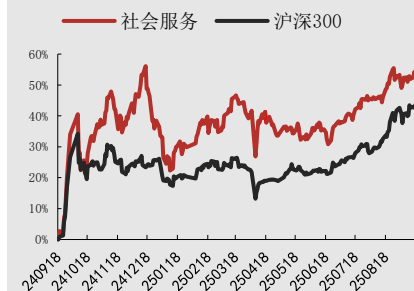
投资要点:

扩大服务消费政策细化升级。2024 年，我国服务消费支出占总消费支出的比重回升至 46%，已恢复至疫情前水平，并逐步接近 50%的关键节点，预计将进入快速增长阶段，成为居民消费结构中的主要组成部分。2024 年 8 月，国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，明确提出“培育服务消费新增长点，为经济高质量发展提供有力支撑”。此次九部门联合推出的《关于扩大服务消费的若干政策措施》，可视作对《意见》的进一步细化与升级，具有以下突出特点：（1）**突出跨部门协同**：《措施》由九个部门联合制定，涵盖商务、教育、文旅、健康等多个关键领域，政策协调力度显著增强，体现出政府对推动服务消费扩容提质的坚定决心；（2）**覆盖领域广泛**：19 项具体措施基本涵盖文化、旅游、体育、教育、健康等服务消费重点领域，从平台建设、供给端、需求端和金融支持四个维度全面推动服务消费增长；（3）**注重落地执行与可操作性**：与《意见》相比，《措施》提出了更为细化且具操作性的政策条款，在多类支持举措中提出了一系列兼具创新性与实施性的具体做法。

政策举措维度多元，亮点突出。《措施》在支持服务消费增长的多个维度均有亮点提法，重点内容包括：（1）**平台建设方面**：明确“开展‘服务消费季’系列促消费活动”，聚焦贴近群众生活、需求潜力大、带动作用强的服务领域，预计将通过冰雪旅游、体育赛事、文化体验等多元主题打造品牌活动，拓展服务消费新场景；（2）**供给端方面**：覆盖文化 IP、文旅、体育、教育、家政、托育等多领域提出扩大开放、放宽限制的实质性措施，通过引入外部资本、市场化培育本土品牌双管齐下，丰富服务消费产品供给；（3）**需求端方面**：精准把握三大需求增量，通过扩大免签与加强国际推广吸引入境消费，结合人工智能与数字服务拓展消费形态，探索试行春秋假制度激发青少年消费潜力；（4）**金融支持方面**：综合运用专项债、社会资本、消费信贷、财政贴息等多类工具，共同为服务消费市场注入金融活水。

投资建议：在当前支撑经济平稳增长、提振内需成为核心路径的背景下，服务消费正加速迈向居民消费主体地位。《关于扩大服务消费的若干政策措施》中多项举措最快有望于四季度落地显效，服务消费各细分领域将持续受益于政策红利，建议关注以下方向：（1）**文旅**：入境旅游与青少年旅游需求双轮驱动，建议重点关注入境游旅行社龙头及适配春秋假出行节奏的景区标的；（2）**潮玩**：我国潮玩市场近年来快速扩

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

营收利润双提升，旅游景区边际向好
重仓比例回落，维持低位布局
旅游业绩分化，教育边际改善

分析师:

陈雯

执业证书编号: S0270519060001

电话: 18665372087

邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

分析师:

李滢

执业证书编号: S0270522030002

电话: 15521202580

邮箱: liying1@wlzq.com.cn

分析师:

叶柏良

执业证书编号: S0270524010002

电话: 18125933783

邮箱: yebl@wlzq.com.cn

容，覆盖全产业链、拥有优质 IP 资源、渠道布局广泛的潮玩企业有望实现强者恒强，建议关注潮玩龙头企业；**（3）体育：**赛事经济带动效应显著，围绕赛事衍生出的旅游、餐饮、IP 产品等消费潜力十足，建议关注赛事运营与相关服务领域的体育公司；**（4）教育：**政策明确支持非学科类培训与职业教育发展，建议关注相关细分领域的教育龙头企业在政策东风下的成长机遇。

风险因素：1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、宏观经济不及预期风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场